

Résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2024/2025 : 144,1 M€

Dans un environnement marqué par une contraction du chiffre d'affaires et de la production due à l'ajustement nécessaire des niveaux de stock dans les réseaux de distribution, Trigano a préservé sa rentabilité opérationnelle et renforcé sa position de liquidité grâce à une amélioration significative de sa génération de cash-flow opérationnel.

en M€	1 ^{er} semestre 2025		1 ^{er} semestre 2024	
Chiffre d'affaires	1 675,2		1 905,8	
Véhicules de loisirs	1 601,2		1 827,5	
Équipement des loisirs	74,0		78,3	
Résultat opérationnel courant	144,1	8,6%	243,2	12,8%
Véhicules de loisirs	143,9	9,0%	243,3	13,3%
Équipement des loisirs	0,2	0,3%	-0,1	-0,1%
Autres charges et produits opérationnels	-1,0		0,0	
Résultat opérationnel	143,1		243,2	
Résultat net	105,7	6,3%	180,5	9,5%

Le passage soudain début 2024 d'une situation de pénurie à une situation d'abondance de châssis dans un contexte de transition de la norme Euro 6d vers la norme Euro 6e a généré des surstocks de camping-cars à la fois dans les usines et dans les réseaux de distribution, en particulier sur le segment des vans/fourgons.

Afin de permettre le retour à des niveaux de stocks normatifs, Trigano a réduit ses productions de véhicules de loisirs dès le début de l'exercice et adapté le cadencement de ses livraisons. Les livraisons de camping-cars aux distributeurs externes et internes ont atteint 21.458 unités, soit une baisse de 19,1% par rapport au 1^{er} semestre 2023/24. Grâce à la progression des ventes de la distribution intégrée, le recul des volumes vendus sur les six premiers mois de l'exercice a été limité à 17,1%.

En conséquence, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025 s'est établi à de 1 675 M€, affichant un recul à taux de change et périmètre constants de 16,5% par rapport à l'exercice précédent.

Le niveau des marges a été affecté par cette baisse du chiffre d'affaires, par la politique de déstockage mise en œuvre dans les usines et les réseaux de distribution, ainsi que par le repositionnement tarifaire des produits 2025 destiné à gagner des parts de marché. Il est précisé que les activités de distribution de véhicules de loisirs étant marquées par une forte saisonnalité, leur contribution aux résultats du semestre est marginale avec un effet dilutif sur les taux de rentabilité. Les résultats du semestre ont également enregistré une baisse de la productivité et une moindre absorption des frais généraux et des coûts fixes de fabrication liées à la baisse des quantités de véhicules de loisirs produites. Afin de préserver de bonnes conditions de redémarrage des activités, la réduction des effectifs à périmètre constant a été limitée à 7,2 % de l'effectif total. Le bénéfice opérationnel courant consolidé du 1^{er} semestre 2025 s'est ainsi élevé à 144,1 M€, il représente 8,6% du chiffre d'affaires (12,8% en 2023/24).

Compte tenu d'une charge d'impôts de 36,6 M€ et d'un résultat financier de -1,5 M€, le bénéfice net du 1^{er} semestre 2025 atteint 105,7 M€, soit 5,47 € par action (-41,4%).

Ce résultat a permis de renforcer les capitaux propres consolidés de Trigano qui atteignent 1 988,8 M€ au 28 février 2025.

Au cours de ce premier semestre, Trigano a réalisé des investissements nets de cessions pour 22,6 M€ (34,7 M€ au 1^{er} semestre 2024) et payé un dividende à ses actionnaires d'un montant de 33,8 M€. Trigano a également acquis la société BIO Habitat et sa filiale BIO Habitat Italia pour un montant net de trésorerie brute de 196,8 M€. Cette opération a été financée par la mise en place d'un crédit d'acquisition de 200,0 M€ amortissable sur 5 ans.

L'évolution saisonnière du besoin en fonds de roulement a été maîtrisée : celui-ci diminue en effet de 44,3 M€ sur la période (contre une hausse de 260,1 M€ au 1^{er} semestre 2023/24) grâce en particulier à la stabilité du niveau global des stocks à périmètre constant. Le niveau de la trésorerie brute, traditionnellement à son point bas à la fin du premier semestre, s'établit ainsi à 382,8 M€ (212,8 M€ au 29/02/2024 ; 261,3 M€ au 31/08/2024).

Perspectives

Après une courte période d'hésitation liée à un contexte économicopolitique particulièrement incertain, le marché européen du camping-car a renoué avec la croissance en avril dans les principaux pays (France +11,8%, Allemagne +7,9%, Italie +40,9%, Espagne +8,6%), confirmant l'attrait de ce mode de loisirs pour des populations à la recherche de loisirs actifs, de proximité avec la nature et de confort abordable. La politique produits de Trigano, caractérisée par le lancement de camping-cars au rapport prix/équipement très compétitif, continue de séduire les nouveaux clients ainsi que les renouvelants et lui permet de gagner des parts de marché (gain de près de 3 points à fin mars sur la saison).

L'activité commerciale reste donc soutenue et bien orientée, comme en témoignent également les prises de commandes des premières présentations des gammes 2026 - anticipées cette année en avril pour une meilleure planification de la production des derniers mois de l'exercice.

En revanche, la faible dynamique du marché de la caravane se confirme et les perspectives d'une reprise de la demande sont envisagées au mieux au cours de l'exercice 2026.

Les efforts de réduction de la production par l'ensemble des constructeurs européens au premier semestre (baisse de la production globale de camping-cars de l'ordre de 25%) ont permis de normaliser la situation des stocks réseaux pour la plupart des marques de véhicules de loisirs dans les principaux pays. Le niveau des ventes des prochains mois devrait donc se rééquilibrer entre le « sell-in » (chiffre d'affaires de Trigano vers les distributeurs) et le « sell-out » (chiffre d'affaires des distributeurs vers les clients finaux), permettant ainsi à Trigano de retrouver un niveau de production plus en phase avec ses capacités.

La fin des opérations de déstockage et la saisonnalité plus favorable permettent d'entrevoir une progression de la marge au second semestre. Le travail de réduction du besoin en fonds de roulement se poursuit et une amélioration significative du niveau de la trésorerie est constatée dès à présent. La bonne génération de cash de l'exercice permettra à Trigano de poursuivre sa politique de développement sur les marchés des véhicules de loisirs en Europe. L'entreprise restera bien entendu attentive à l'évolution de ses marchés et adaptera son outil et son organisation à toute éventuelle variation significative de la demande.

Versement d'un acompte sur dividende

Le directoire de Trigano a décidé de verser un acompte sur dividende de 1,75 € par action au titre de l'exercice 2025. Le coupon sera détaché le 30 mai 2025 et sa mise en paiement effectuée à compter du 3 juin 2025.

Glossaire

Effet périmètre

Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :

- pour les entrées de périmètre de l'année en cours à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
- pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à retrancher la contribution de l'acquisition du 1er septembre de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.

Il n'y a pas d'entité sortante significative sur la période.

Effet de change

Le retraitement de l'effet du taux de change consiste à calculer aux taux de change de l'année précédente les agrégats de l'année en cours.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2024/2025 sera publié le 25 juin 2025



contacts investisseurs

Hichem Belblidia

tél. : 01 44 52 16 57

mobile : 06 75 06 96 71

hbelblidia@trigano.fr

Laure Al Hassi

tél. : 01 44 52 16 31

communication@trigano.fr

ANNEXE

Chiffre d'affaires du premier semestre

1 ^{er} semestre en millions d'euros (Chiffres non audités)	Du 01/09/24 au 28/02/25	Du 01/09/23 au 29/02/24	Variation S1 2025/ S1 2024								Du 01/09/22 au 28/02/23
			courante		effet périmètre		effet de change		à périmètre et change constants		
Camping-cars	1 286,6	1 545,9	-259,3	-16,8%	3,1	0,2%	5,8	0,4%	-268,2	-17,3%	1 221,4
Caravanes	57,1	93,3	-36,2	-38,8%	-0,5	-0,5%	0,2	0,2%	-35,9	-38,5%	118,9
Résidences Mobiles	123,0	53,7	69,3	129,1%	71,9	133,9%	-	-	-2,6	-4,8%	47,7
Accessoires	107,2	107,7	-0,5	-0,5%	2,4	2,2%	0,2	0,2%	-3,1	-2,9%	117,1
Autres VDL	27,3	26,9	0,4	1,5%	2,7	10,0%	0,1	0,4%	-2,4	-8,9%	23,4
Véhicules de loisirs	1 601,2	1 827,5	-226,3	-12,4%	79,6	4,4%	6,3	0,3%	-312,2	-17,1%	1 528,5
Remorques	65,4	66,3	-0,9	-1,4%	-1,7	-2,6%	0,4	0,6%	0,4	0,6%	65,3
Autres EDL	8,6	12,0	-3,4	-28,3%	-	-	0,1	0,8%	-3,5	-29,2%	15,7
Equipement des loisirs	74,0	78,3	-4,3	-5,5%	-1,7	-2,2%	0,5	0,6%	-3,1	-4,0%	81,0
Chiffre d'affaires	1 675,2	1 905,8	-230,6	-12,1%	77,9	4,1%	6,8	0,4%	-315,3	-16,5%	1 609,5